



วันที่ 28 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมีแรงหนุนจากความหวังการค่า ซึ่งตลาดมีมุมมองเชิงบวกอย่างมากต่อสัญญาณที่บ่งชี้ว่าการประชุมระหว่างประธานาธิบดี ทรัมป์ และ ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ในสัปดาห์นี้จะนำไปสู่ความก้าวหน้าในข้อตกลงการค้า
- QCOM +11% หลังเปิดตัวชิป AI ใหม่ ที่รันแอปฯ AI ในศูนย์ข้อมูล โดยจะแข่งขันกับ NVDA และ AMD ซึ่งเราคาดว่า QCOM 1) ต้องการกระจายแหล่งรายได้ออกจากตลาดสมาร์ตโฟน ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก 2) ระยะถัดไปจะช่วยหนุนการเติบโตของ QCOM ได้ 3) หุ้นปรับขึ้นตามความคาดหวัง เราคาดว่าลงทุนได้ในช่วงหุ้นย่อตัว แต่ในกลุ่มนี้เราชอบ **NVDA** มากสุด
- Cadence เผยงบ 3Q25 ดีกว่าคาด มีแรงหนุนจากรายได้ในจีน และการเติบโตลูกค้าที่ใช้งานด้าน AI และ High-Performance Computing (HPC) เราคาดว่า Cadence เริ่มมีการฟื้นตัวได้ แต่อย่างไรก็ดีมองหุ้นมีความเสี่ยง Geopolitical Risk และเฝ้าติดตามรายได้จากจีนว่าจะมีความ Sustain หรือไม่ เราแนะนำอยู่ในเซมิฯ AI มีการเติบโตชัดเจนกว่า **AMD TSM NVDA**
- กลุ่มเซมิฯ ดึงเดิมรายงานผลประกอบการไตรมาสดีกว่าคาด หนุนโดยการฟื้นตัวของธุรกิจรถยนต์และโทรศัพท์มือถือ ทั้งนี้ NXP ให้แนวโน้มรายได้ในไตรมาสดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ Amkor ให้แนวโน้มที่แย่กว่าตลาดคาด เรายังมองกลุ่มเซมิฯ ดึงเดิมมีแนวโน้มไม่สดใสจากธุรกิจรถยนต์และสมาร์ตโฟนที่มีแนวโน้มเปราะบาง โดยเราชอบกลุ่มเซมิฯ AI **NVDA, AMD**
- Keurig Dr Pepper (KDP) รายงานผลประกอบการไตรมาสสามดีกว่าคาด โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 10.7% YoY หนุนโดย Volume ที่ปรับตัวขึ้นถึง 6.4% นอกจากนี้ยังปรับเพิ่มแนวโน้มยอดขายทั้งปีขึ้น เราคาดว่าผู้บริโภคยังมีการใช้จ่ายที่แข็งแกร่งอยู่ หากต้องการทุนในกลุ่มเครื่องดื่ม เราชอบ **KO** ที่สุด เนื่องจากมี Pricing power และจ่ายปันผลที่แข็งแกร่ง
- มหาวิทยาลัยปักกิ่งประสบความสำเร็จในการปรับปรุง สารให้แสง ซึ่งเป็นวัสดุสำคัญในกระบวนการผลิตชิป ส่งผลให้ เพิ่มอัตราการผลิตที่สำเร็จ (Yield) ของการใช้เครื่อง DUV อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้การผลิตชิประดับ 7nm ในจีนมีความเป็นไปได้ในเชิงพาณิชย์มากขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุน **SMIC, Hua Hong** และ **Cambricon** ในการพัฒนาชิปมากขึ้น
- Toyota รายงานการผลิตก.ย. +11% YoY ต่อเนื่องจากดีมานด์ในสหรัฐฯ และอาจนำเข้ารถจากสหรัฐฯ มาขายในญี่ปุ่นเพื่อลดดุลการค้า ขณะที่ Porsche ขาดทุนหนักจากต้นทุน EV และภาษีนำเข้า เราคาดว่าผลประกอบการกลุ่มยานยนต์ดั้งเดิมเริ่มผ่านจุดต่ำสุด แนะนำสะสมหุ้นผู้นำอย่าง **Toyota** ขณะที่ค่ายยุโรปเฝ้าติดตามให้เห็นถึงพัฒนาการเชิงบวกก่อน
- Anta และ Tsingtao รายงานยอดขาย 3Q25 อ่อนกว่าคาด สะท้อนกำลังซื้อจีนที่ยังเปราะบาง โดย Anta ปรับลดเป้ารายได้ปีเหลือเพียงตัวเลขหลักเดียวต่ำ และ Tsingtao เผลอแรงกดดันราคา อย่างไรก็ตามเรายังมอง **Anta** เป็น Proxy การฟื้นตัวบริโภคจีนระยะยาว จากโมเดล Multi-brand และการบริหารต้นทุนที่แข็งแกร่ง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond	Currency			%Chg		%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,323.5	0.7%	1.7	0.3	32.7	-0.1%	Silver	46.9	-3.6%	Materials	-0.6%	TRON	-2.4%
Singapore	4,440.3	0.4%	1.9	2.2	1.3	-0.2%	Coffee	388.9	-3.5%	Cons Staples	-0.2%	Cronos	0.7%
Malaysia	1,618.4	0.3%	3.5	-0.1	4.2	-0.3%	Sugar	14.5	-3.3%	Utilities	0.2%	Dogecoin	1.9%
Indonesia	8,117.2	-1.9%	6.0	0.5	16,621.0	0.1%	Gold	3,982.2	-3.2%	Real Estate	0.2%	Cardano	2.0%
Philippines	5,933.8	-0.9%	4.7	-0.6	58.9	0.5%	EU Gas	31.4	-1.9%	Healthcare	0.2%	Polkadot	2.3%
Vietnam	1,652.5	-1.8%	3.7	0.0	26,302.0	0.0%	Palm oil	4,335.0	-1.0%	REIT	0.4%	Chainlink	2.4%
India	37,421.1	0.7%	6.7	0.7	88.2	0.4%	Baltic Dry Index	1,976.0	-0.8%	Energy	0.4%	Solana	2.7%
China	3,996.9	1.2%	1.8	-4.1	7.1	-0.2%	Oil - Brent	66	0.1%	Industrials	0.7%	Binance Coin	2.7%
Hong Kong	26,433.7	1.0%	2.9	1.2	7.8	0.0%	Rubber	314.4	0.5%	Financials	0.9%	Bitcoin	3.2%
Japan	50,512.3	2.5%	1.7	1.4	152.9	0.0%	Aluminium	2,874.5	0.7%	Cons Disc	1.4%	Litecoin	3.5%
South Korea	4,042.8	2.6%	3.0	5.0	1,432.5	-0.4%	Cotton	64.7	0.7%	IT	2.1%	Avalanche	3.8%
Taiwan	27,993.6	1.7%	1.2	0.0	30.7	-0.3%	Copper	515.9	0.8%	ICT	2.2%	XRP	4.5%
Australia	9,351.9	0.4%	4.2	4.6	1.5	-0.7%	Corn	428.0	0.9%			Ethereum	4.8%
UK	9,653.8	0.1%	4.4	-3.0	0.7	-0.2%	Soybean meal	297.7	1.3%		%Chg	Polygon	4.9%
Germany	24,308.8	0.3%	2.6	-1.0	1.7	-0.2%	EU Coal	102.8	1.6%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	10.8%
France	8,239.2	0.2%	3.4	-1.7	5.6	-0.1%	Rice	10.3	1.6%	Low vol	0.0%		
Switzerland	12,527.6	-0.3%	0.1	-0.8	0.8	0.0%	Natural Gas	3.4	1.8%	Commodities	0.2%	ETF	%Chg
Italy	42,911.6	1.0%	3.4	-2.3	1,662.8	-0.2%	Soybean	1,066.0	2.3%	Domestic	0.2%	Thematics	DoD
Spain	16,000.2	0.9%	3.1	-2.3	142.9	-0.2%	Wheat	526.0	2.5%	High Dividend	0.3%	Clean Energy	0.3%
Greece	2,002.9	-0.4%	3.3	-1.9	292.6	-0.2%				Defensive	0.3%	EV	0.5%
US	6,875.2	1.2%	4.0	-2.1	98.8	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.3%	Cybersecurity	0.7%
Canada	30,275.8	-0.3%	3.1	-3.5	1.4	0.0%			DoD	Small	0.4%	Gaming	0.8%
Mexico	61,860.3	1.2%	5.5	-2.7	18.4	-0.3%	Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	High Beta	0.7%	Cloud & Big Data	0.9%
Brazil	146,969.1	0.5%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	Global Inflation-linked		0.0%	Value	0.7%	Innovation	1.0%
Argentina	2,529,084.1	21.8%	8.6	-101.9	1,432.3	-4.0%	U.S. Treasury		0.1%	Rate Sensitive	0.7%	ESG	1.2%
World		1.1%					Global HY		0.1%	Growth	1.0%	Genomic	1.9%
DM		1.1%					Global Treasury		0.1%	Large	1.0%	Metaverse	2.7%
EM		1.3%					Global Investment Grade		1.1%	Global Cyclical	1.7%	Semiconductor	2.8%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

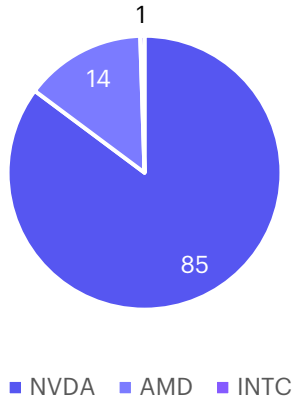
	27 Oct 2025
Above expectation	NXP, Amkor, KDP, CDNS
Margin expansion	Tsingtao Brewery
Revenue growth	Amkor, KDP, Anta Sports, CDNS
Consistent Growth	Tsingtao Brewery, CDNS
Below expectation	Porsche AG, Anta Sports, Tsingtao Brewery
Declining momentum	Porsche AG
Guidance - Positive surprise	NXP, Porsche AG, CDNS
Guidance - Negative surprise	Amkor, Anta Sports

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

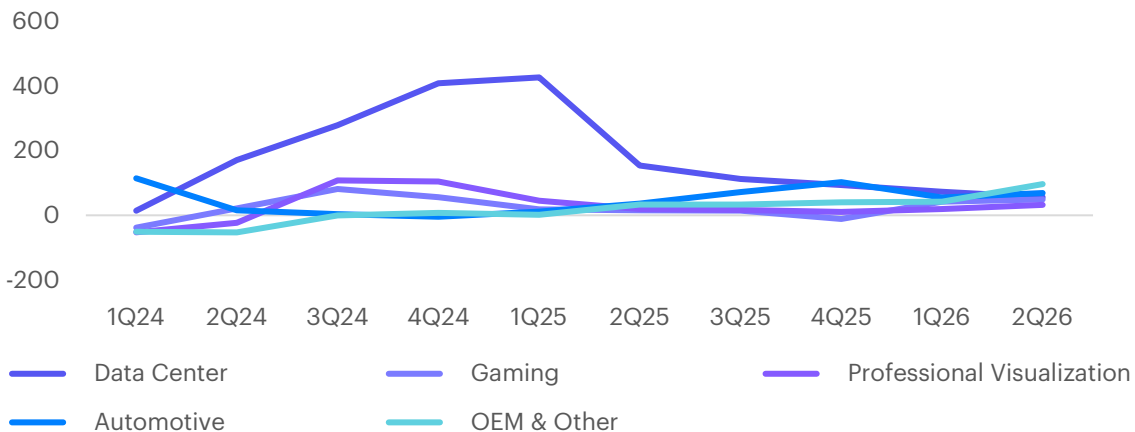
Qualcomm (QCOM) +11% หลังเปิดตัวชิป AI



AI accelerators market share in 1Q25 (%)



NVDA's Growth trend by business (%)



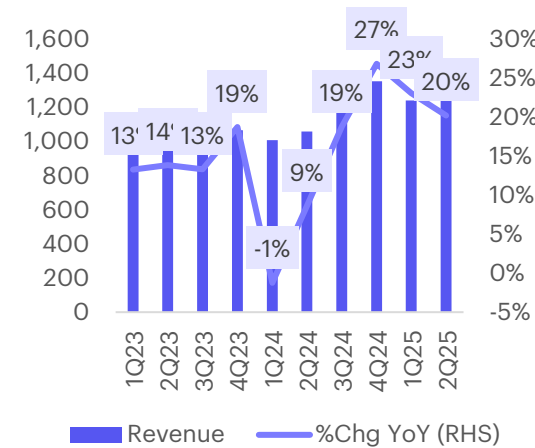
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- Qualcomm (QCOM) เข้าสู่ตลาด AI Data center ครั้งแรก โดยการเปิดตัวชิปใหม่ 2 รุ่น คือ Qualcomm AI200 และ AI250 ซึ่งออกแบบมาเพื่อรันแอปฯ AI ในศูนย์ข้อมูล
- ชิปใหม่ถูกวางตำแหน่งให้สามารถแข่งขันกับ NVDA และ AMD โดยจะเริ่มวางจำหน่ายเชิงพาณิชย์ในปีหน้าและได้ลูกค้ากลุ่มแรกคือ Humain จากซาอุดีอาระเบีย สำหรับการติดตั้งที่วางแผนไว้ในปี 2026
- เรามองว่า QCOM 1) ต้องการกระจายแหล่งรายได้ออกจากตลาดสมาร์ทโฟนซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก 2) ตลาด AI มีแนวโน้มการเติบโตสูงทำให้ในระยะถัดไปจะช่วยหนุนการเติบโตของ QCOM ได้ 3) หุ่นปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโต
- เรามองว่าสามารถลงทุนใน QCOM ได้ช่วงที่หุ้นย่อตัว แต่เราชอบ NVDA มากกว่าจากความสามารถทางการแข่งขันที่แกร่งและแนวโน้มการเติบโตที่ดีผ่านการลงทุนเทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น ควอนตัม

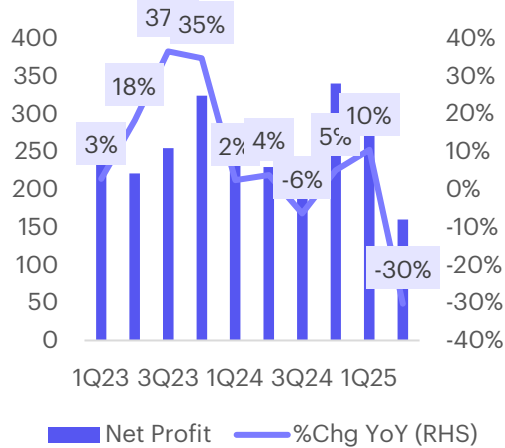
Cadence เหยงบ 3Q25 ตีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาด FY25 ขึ้น...แต่หุ้นลง?



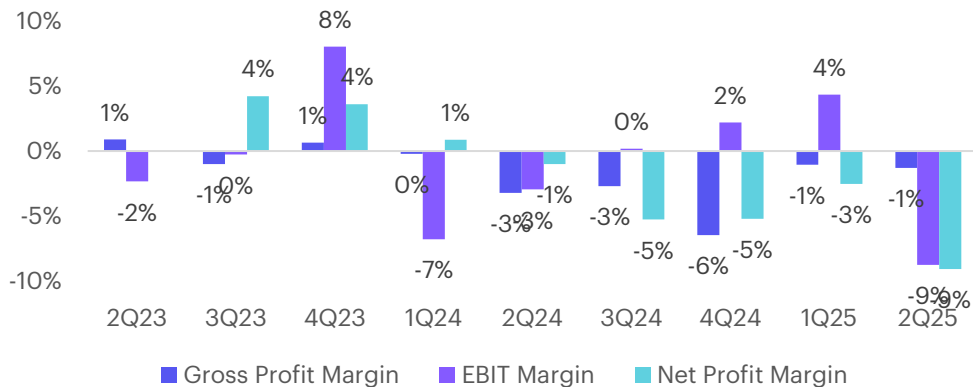
Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



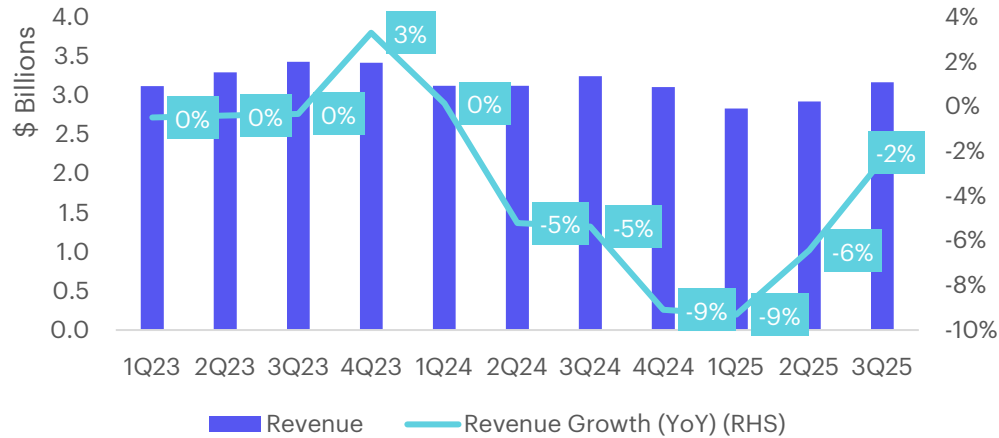
- Cadence เหยงบ 3Q25 ตีกว่าคาด โดยรายได้โต 10%YoY และ Backlog +25%YoY ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.93\$ ตีกว่าคาด (\$1.79) และเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปี 25 ขึ้นตีกว่าคาด โดยมองรายได้ \$5.26bn-\$5.29bn และกำไรต่อหุ้นที่ \$7.02 - \$7.08
- จบมีแรงหนุนจาก 1) รายได้จากจีนที่คิดเป็น 18% ของรายได้ทั้งหมด สะท้อนลูกค้ากลับมาซื้ออีกครั้งหลังจากหยุดชะงักไปเนื่องจากข้อจำกัดการส่งออกของสหรัฐ 2) การเติบโตมาจากลูกค้าที่ใช้งานด้าน AI และ High-Performance Computing (HPC) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของทรัพย์สินทางปัญญา (IP) และระบบฮาร์ดแวร์
- อย่างไรก็ตามหุ้นปรับตัวลงหลังกังวลว่า 1) ความเสี่ยงสงครามการค้ากับจีนจะส่งผลต่อรายได้หลังรายได้ในจีนที่เพิ่มขึ้นอาจจะสะท้อนให้เห็นได้ว่าเป็น Pull in Demand 2) คาดการณ์ที่ให้เป็นการเติบโตที่ชะลอตัวลง 3) มูลค่าหุ้นสูงเกิน
- เรามองว่า Cadence เริ่มมีการฟื้นตัวได้ แต่อย่างไรก็ตามหุ้นมีความเสี่ยง Geopolitical Risk และเฝ้าติดตามรายได้จากจีนว่าจะมีความ Sustain หรือไม่
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าอาจจะเฝ้าอยู่ในกลุ่มหุ้นเซมิฯ AI ที่การเติบโตชัดเจนกว่า AMD TSM NVDA

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

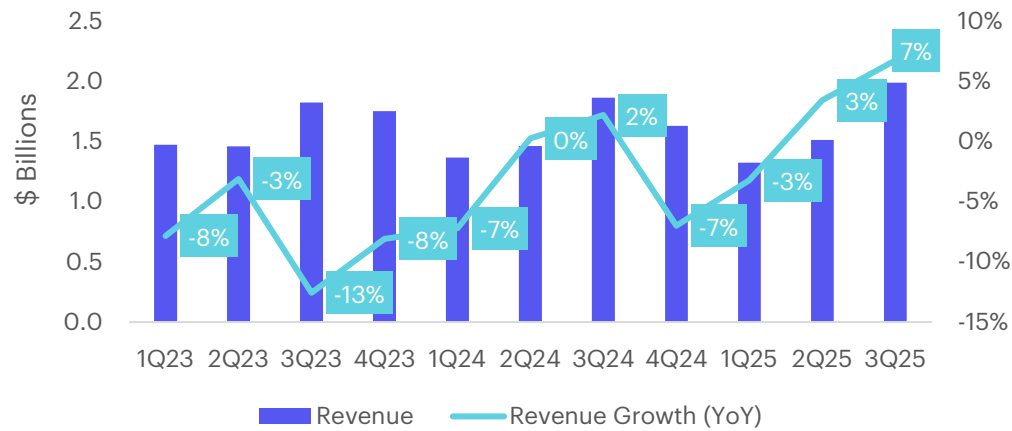
กลุ่มเซมิฯ ดึงเดิมดีกว่าคาด.. แต่แนวโน้มยังไม่สดใสมากนัก



NXP's Revenue Trend



AMKR's Revenue Trend



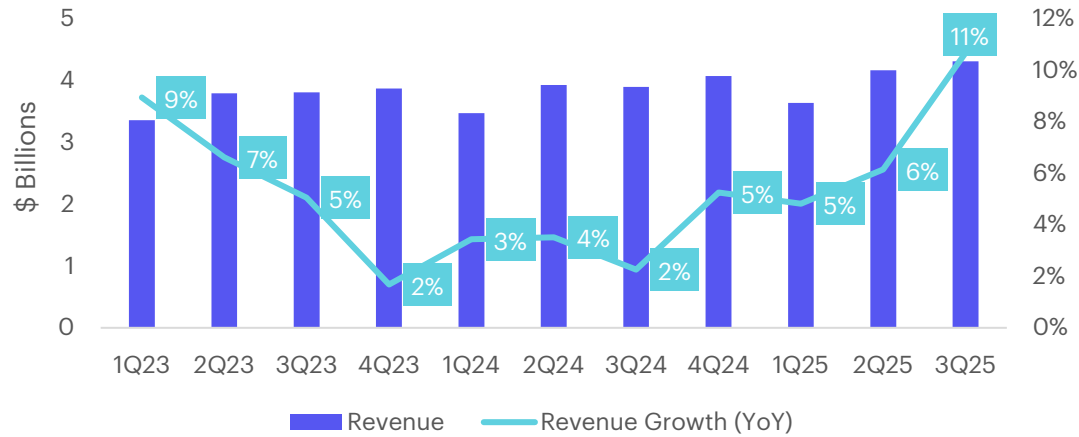
- **NXP Semiconductors (NXP)** เผยผลประกอบการ F3Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้ อยู่ที่ \$3.17 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย
- รายได้จากธุรกิจยานยนต์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก อยู่ที่ \$1.84 พันล้าน เติบโต 0.4% YoY
- นอกจากนี้ บริษัทคาดว่ารายได้ในไตรมาสที่สี่จะอยู่ที่ระหว่าง \$3.20 พันล้าน ถึง \$3.40 พันล้าน อยู่สูงกว่าที่คาดการณ์
- **Amkor Technology (AMKR)** เผยผลประกอบการ F3Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้ อยู่ที่ \$1.99 พันล้าน ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ หนุนโดยความต้องการ iPhone 17 ที่ แข็งแกร่ง การเติบโตของ Android และการเร่งการผลิตชิป high-density fan-out สำหรับคอมพิวเตอร์
- อย่างไรก็ดี บริษัทคาดการณ์รายได้ อยู่ที่ \$1.78 พันล้าน ถึง \$1.88 พันล้าน ซึ่งต่ำกว่า ที่คาดการณ์ เนื่องจากความต้องการสมาร์ทโฟนที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล
- แม้ว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในกลุ่มเซมิฯ ดึงเดิม แต่ยังมีแนวโน้มที่ดูเปราะบาง กลุ่ม ยานยนต์ยังเผชิญอุปสรรคหลักทั้งจาก Tariff การแข่งขันด้านราคา และ ผู้บริโภคใช้ จ่ายระมัดระวัง รวมไปถึงอุปสงค์สมาร์ทโฟนที่อ่อนตัวลงตาม Seasonal มองเซมิฯ AI น่าสนใจมากกว่า แนวโน้มเติบโตดีกว่า เราแนะนำทั้ง NVDA, AMD

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

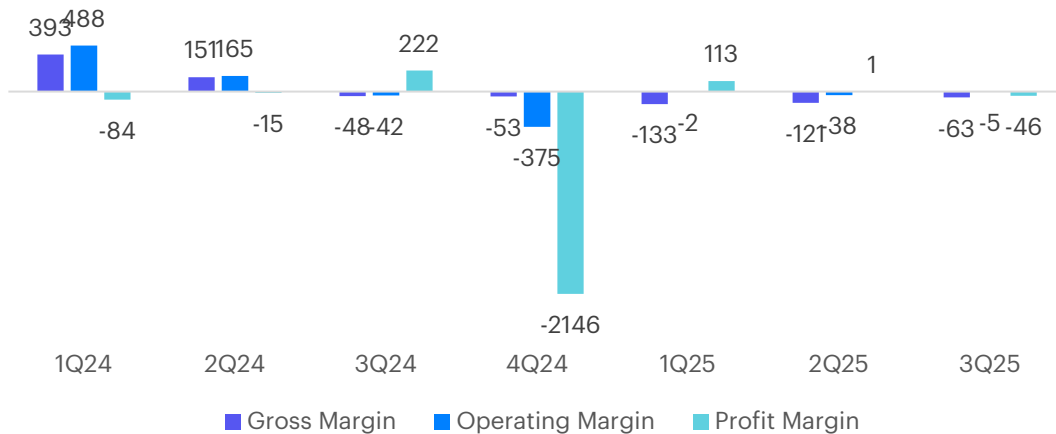
ผลประกอบการ Keurig Dr Pepper ดีกว่าคาด ชูอุปสงค์ยังแข็งแกร่ง



KDP's Revenue Trend



KDB's Margin Expansion - Bps YoY



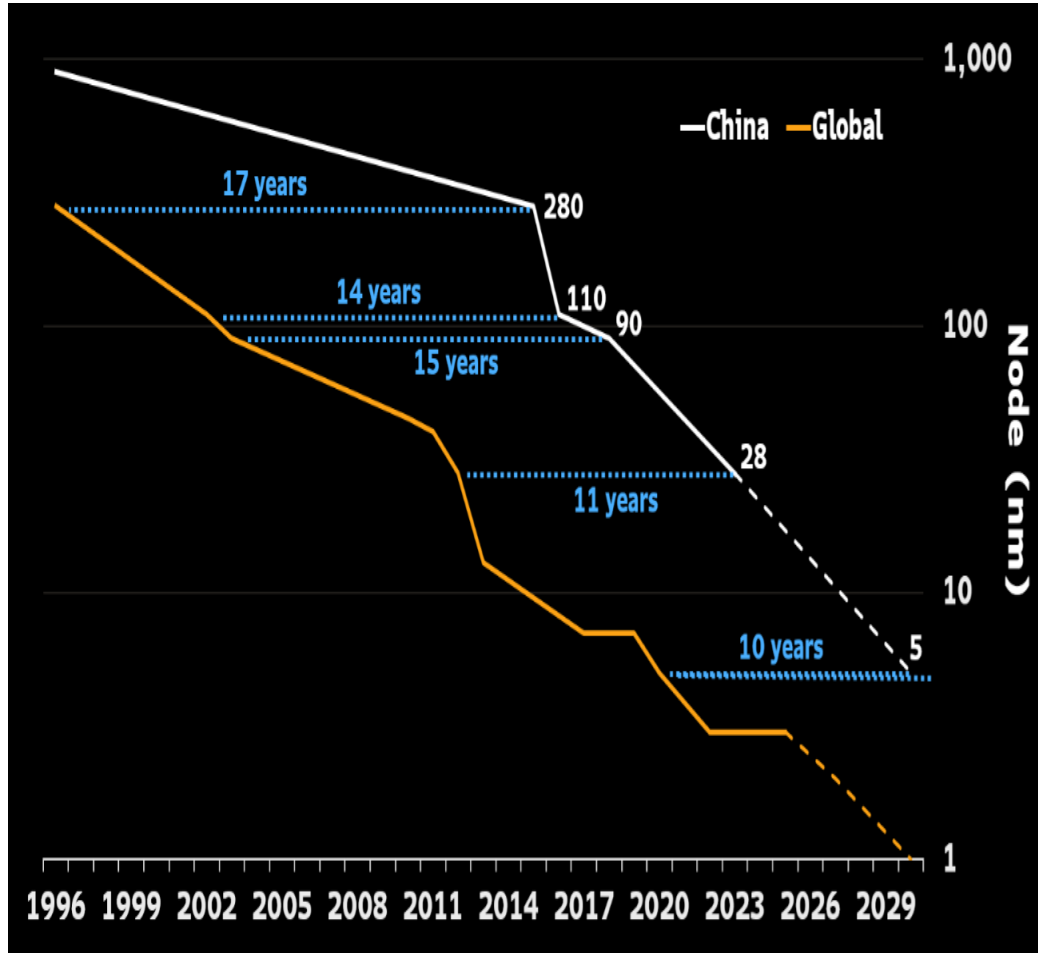
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Keurig Dr Pepper (KDP) รายงานผลประกอบการไตรมาสสามดีกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้น KDP ปรับตัวขึ้น 7.6%
- ยอดขายเพิ่มขึ้น 10.7% YoYหนุนโดย Volume ที่ปรับตัวขึ้นถึง 6.4% แสดงให้เห็นถึงความต้องการของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง ต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัท
- หากแบ่งเป็นการเติบโตรายธุรกิจมรายละเอียดดังนี้
- ธุรกิจเครื่องดื่มมียอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่ง (14%) โดยได้แรงหนุนจาก Volume และผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น เครื่องดื่มชูกำลัง Ghost
- ธุรกิจกาแฟมียอดขายเติบโต 1.5% ซึ่งถือเป็นการฟื้นตัวหลังจากยอดขายหดตัวในช่วง 10 ไตรมาสก่อนหน้า
- นอกจากนี้ บริษัทได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายสุกฤษประจำปี 2025 เป็น high-single digits จากเดิม mid-single digits
- โดยรวมสะท้อนผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายอยู่ ภาพคล้ายกับ KO ที่ยอดขายยังเติบโตได้ดี ทั้งนี้ด้วยราคาหุ้น KDB ที่ปรับขึ้นแรง หากต้องการลงทุนในกลุ่ม beverage เราแนะนำลงทุนบริษัทขนาดใหญ่อย่าง KO ในระยะยาว ซึ่งสามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้ โดย Volume ไม่ลดลง สะท้อนความแข็งแกร่งของแบรนด์ รวมไปถึงมีประวัติการจ่ายปันผลที่แข็งแกร่ง

จีนมีความก้าวหน้าในกระบวนการของ Lithography



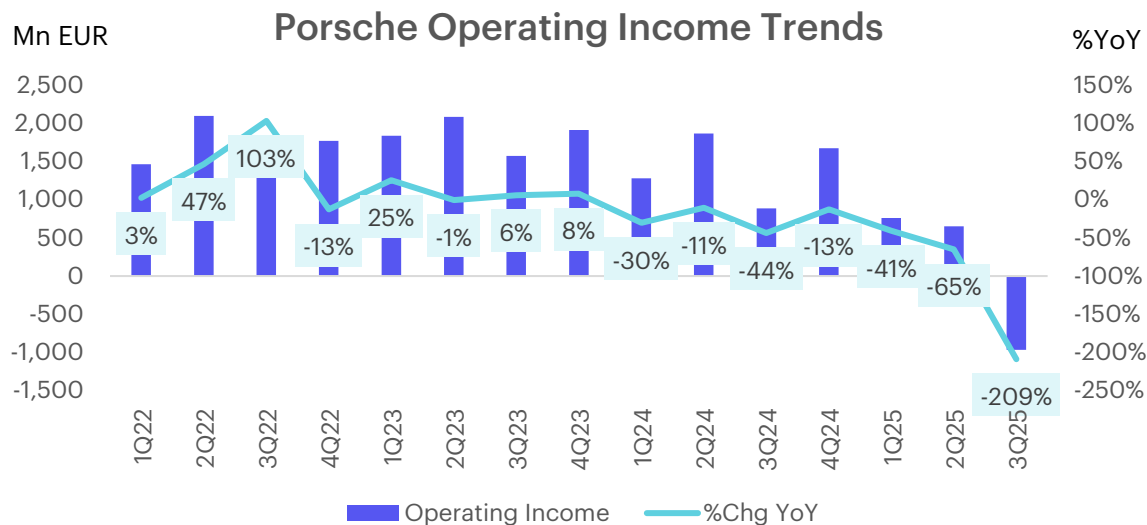
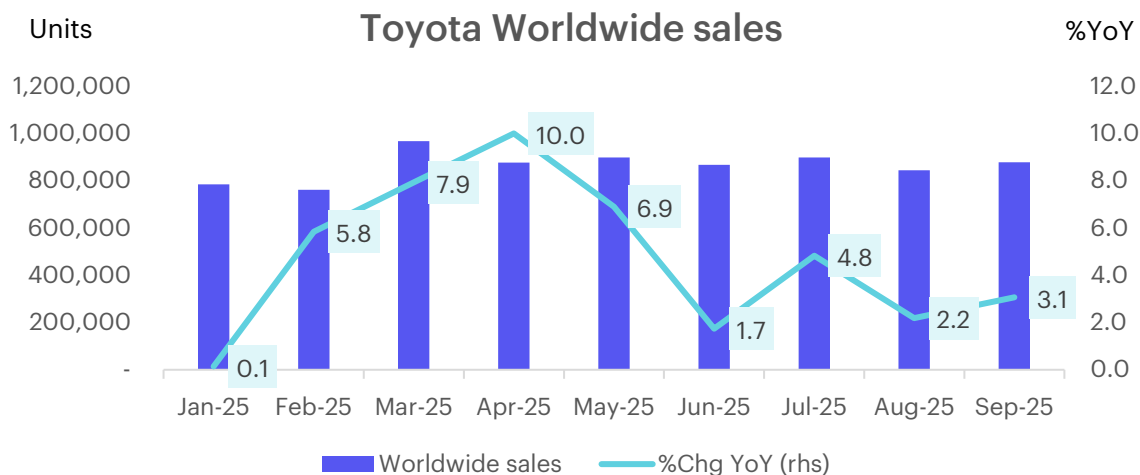
จีนพยายามไล่ตามให้ทันด้านเทคโนโลยีลิโทกราฟีขั้นสูง



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- มีรายงานว่าทีมวิจัยของมหาวิทยาลัยปักกิ่ง (Peking University) ได้บรรลุความก้าวหน้าในการปรับปรุงโครงสร้างโมเลกุลของสารให้แสง (photoresist) ซึ่งช่วยลดข้อบกพร่องระหว่างการถ่ายโอนลวดลายบนแผ่นเวเฟอร์ขนาด 12 นิ้ว
- การพัฒนาในครั้งนี้ไม่ใช่การสร้างเครื่อง EUV หรือการค้นพบแหล่งกำเนิดแสง (Light Source) ใหม่ แต่เป็นการปรับปรุงหนึ่งในวัสดุสิ้นเปลือง (Consumable materials) ซึ่งเป็นที่สำคัญที่สุดในกระบวนการ
- การพัฒนานี้จะช่วยเพิ่มความแม่นยำและอัตราการผลิตที่สำเร็จ (Yield) ซึ่งนี่คือจุดเปลี่ยนที่สำคัญเพราะจะไปช่วยแก้ปัญหของเทคนิค Brute-force ที่ Huawei ใช้อยู่ (ซึ่งมีปัญหา Yield ต่ำ) ได้โดยตรง แม้จีนจะยังไม่มีเครื่อง EUV แต่ถ้าสามารถเพิ่ม Yield ของการใช้เครื่อง DUV ให้ดีขึ้นได้ ก็จะทำให้การผลิตชิป 7nm หรืออาจจะต่ำกว่านั้น มีความเป็นไปได้ในเชิงพาณิชย์มากขึ้น ซึ่งจะทำให้ประสิทธิภาพชิปสูงขึ้น
- จีนยังคงอยู่ห่างไกลจากเป้าหมายการพึ่งพาตนเองด้าน Lithography อย่างมาก ซึ่งจีนยังขาดส่วนประกอบสำคัญอย่างหน้ากากพิมพ์ลาย (Photomasks) และระบบ ซึ่งยังต้องพึ่งพา ASML ทั้งอุปกรณ์หลักและส่วนประกอบ
- การพัฒนาในคราวนี้จะส่งผลบวกกับการพัฒนาชิปให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและ Yield สูงขึ้นของ SMIC, Hua Hong และ Cambricon

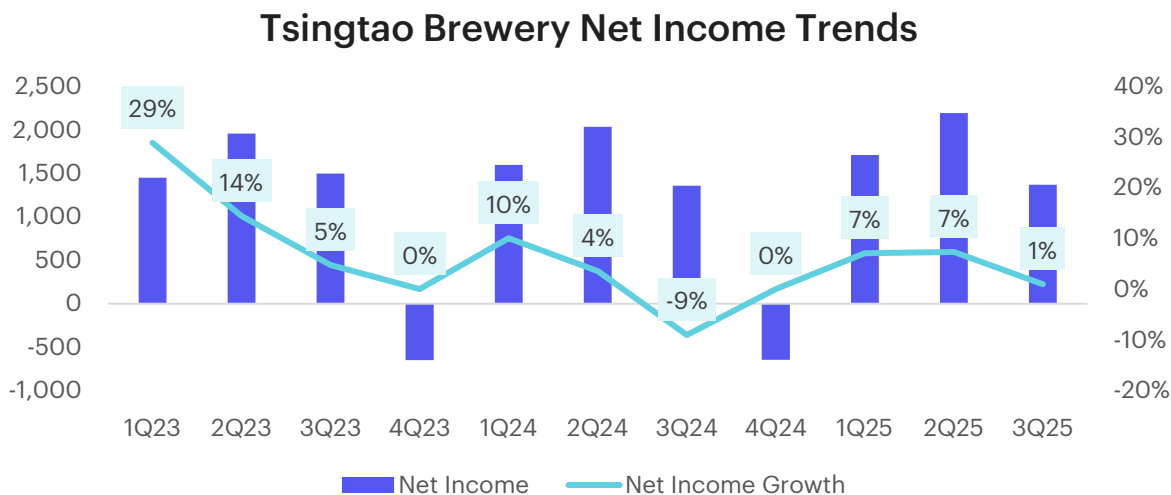
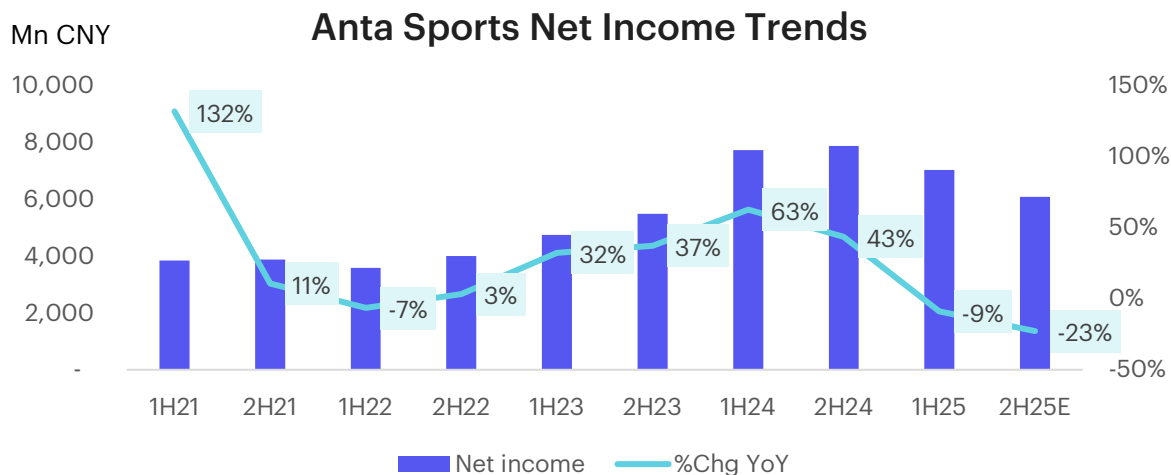
Toyota มีการฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ Porsche ขาดทุนมากกว่าคาด



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Toyota Motor** รายงานยอดการผลิตทั่วโลก.ย. **+11% YoY** เติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ **4** นำโดยตลาดสหรัฐฯ +14% ขณะที่ยอดขายทั่วโลก +3% และในช่วง 9M25 Toyota มียอดขายรวม +5%
- นอกจากนี้ Toyota อาจเตรียมประกาศแผนนำเข้ารถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ มาจำหน่ายในญี่ปุ่น ระหว่างการเยือนของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงสัญลักษณ์ในการลดดุลการค้าระหว่างสองประเทศ
- **Porsche** รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน **3Q25** ที่ **966 ล้านยูโร** แย่กว่าที่ตลาดคาด จากค่าใช้จ่ายพิเศษในการชะลอการขยายธุรกิจ EV และแรงกดดันจาก สงครามราคาในจีน และ ภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐฯ
- **Porsche คาดว่าปี 2025 จะเป็น “จุดต่ำสุด” ของรอบกำไร** โดยอัตรากำไรอาจลดลงเหลือ 2% (จาก 14% ปีก่อน) ก่อนจะฟื้นตัวสู่ระดับ HSD ในปี 2026
- ปัจจุบันเราเริ่มประเมินว่าเป็นจังหวะในการกลับเข้ามา Focus ในหุ้นกลุ่ม Automotive แบบดั้งเดิมมากขึ้นหลังจากมองว่า 1) ผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุด 2) มีการถูกปรับลดประมาณการไปมากพอสมควร 3) ค่ายที่เป็นผู้นำตลาดเริ่มเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยแนะลงทุนในผู้นำตลาดอย่าง Toyota ในขณะที่ฝั่งยุโรปอาจต้องติดตามดูพัฒนาการให้เห็นเชิงบวกมากกว่านี้ก่อน

งบ Anta และ Tsingtao เติบโตแข็งแกร่งจากผู้บริโภคการใช้ง่าย



- **Anta Sports รายงานยอดขาย 3Q25 ที่อ่อนกว่าคาด** โดยแบรนด์หลัก Anta โตเพียงระดับตัวเลขหลักเดียวต่ำ (LSD%) ขณะที่แบรนด์ FILA เติบโตเล็กน้อยจากดีมานด์ในสินค้ากีฬาและแฟชั่น แต่ยอดขายช่วง Golden Week และ Double-11 ยังต่ำกว่าเป้า สะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคจีนที่ยังระมัดระวังการใช้จ่าย นอกจากนี้บริษัทปรับลดเป้ารายได้ปี 2025 เหลือเพียง LSD% YoY
- **Tsingtao Brewery รายได้รวมลดลง 0.2% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์** โดยยอดขายเบียร์พรีเมียมยังขยายตัว +6.8% YoY ขณะที่แบรนด์รองหดตัวเกือบ 5% ทำให้ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลง 0.5% YoY จากแรงกดดันโปรโมชั่นและการชะลอตัวของการบริโภค
- ข้อมูลจากทั้ง Anta และ Tsingtao สะท้อนว่ากำลังซื้อของผู้บริโภคจีนยังเปราะบาง โดยยังคงพึ่งพาโปรโมชั่นแรงเพื่อกระตุ้นยอดขาย
- แต่อย่างไรก็ดีสำหรับ Anta Sport เราประเมินเป็น Proxy ของ Consumption Recovery ในจีน จากมาตรการกระตุ้นการบริโภค ยังคงมุมมองเชิงบวกระยะยาวต่อโมเดล Multi-brand platform และความสามารถในการควบคุมต้นทุน ซึ่งหากราคามีการย่อตัวลงมาตามแนวรับมองเป็นจังหวะในการซื้อ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
QUALCOMM Inc	USD	187.7	1.4	202,507	4.0	184.5	-2%	13%	13%	31%	2%	18.6	8.2	1.8	0.1	154.7	179.0
NVIDIA Corp	USD	191.5	1.9	4,653,207	4.8	220.1	15%	3%	3%	274%	44%	65.9	51.4	0.0	-0.4	177.7	192.6
Advanced Micro Devices Inc	USD	259.7	1.6	421,404	4.4	240.1	-8%	60%	60%	291%	60%	78.2	7.3	0.0	-0.1	159.0	276.6
NXP Semiconductors NV	USD	221.6	1.4	55,859	4.7	263.4	19%	-3%	-3%	20%	19%	17.0	5.9	1.8	0.8	209.1	232.4
Amkor Technology Inc	USD	33.2	1.7	8,200	3.4	27.0	-19%	17%	17%	-18%	42%	23.9	1.9	1.0	-0.1	28.1	33.4
Cadence Design Systems Inc	USD	351.4	1.3	95,753	4.5	377.6	7%	0%	0%	79%	15%	59.4	21.9	0.0	0.0	317.8	360.4
Keurig Dr Pepper Inc	USD	29.2	0.5	39,707	4.1	34.0	16%	15%	15%	93%	5%	15.3	1.6	3.0	0.7	24.5	28.8
Coca-Cola Co/The	USD	70.1	0.4	301,371	4.8	79.2	13%	6%	6%	21%	7%	24.5	12.1	2.8	1.2	64.5	71.1
Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	48.6	1.0	44,238	2.7	43.9	-10%	18%	18%	-83%	260%	11.2	1.9	4.4	0.1	38.7	47.0
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,480.0	1.3	38,380,271	4.9	1,777.1	20%	13%	38%	41%	19%	32.9	8.9	1.0	-0.3	1288.2	1535.3
Toyota Motor Corp	JPY	3,196.0	1.4	38,380,271	4.2	3,256.3	2%	12%	2%	-29%	20%	9.2	1.1	2.9	-0.3	2745.3	3183.8
ANTA Sports Products Ltd	HKD	84.8	1.1	50,480,780	4.8	115.2	36%	-9%	9%	-14%	13%	16.9	3.6	3.1	-0.1	83.2	94.0
Semiconductor Manufacturing In	HKD	84.3	1.3	800,795	4.2	62.9	-25%	6%	165%	48%	44%	148.7	4.1	0.0	0.2	65.8	92.3
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	89.2	1.4	179,020	3.9	56.1	-37%	11%	312%	32%	151%	176.6	3.0	0.1	-0.3	68.4	93.5
Tsingtao Brewery Co Ltd	HKD	52.6	1.0	85,100	4.7	65.9	25%	-1%	-7%	8%	7%	14.7	2.3	4.5	-0.6	50.9	55.8
Cambricon Technologies Corp Lt	CNY	1,527.0	1.4	643,913	4.8	1,563.6	2%	15%	132%	573%	122%	N/A	119.5	N/A	-0.5	1167.5	1515.7

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด